

学校编码: 10384

学号: 25620061152753

分类号_____密级_____

UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

台湾股票市场对产业升级的作用

Taiwan Stock Market On The Role Of Industrial
Upgrading

刘 祯

指导教师姓名: 石正方 副教授

专 业 名 称: 区域经济学

论文提交日期: 2009 年 5 月

论文答辩时间: 2009 年 6 月

学位授予日期:

答辩委员会主席: _____

评阅人: _____

2009 年 5 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

☐ 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于
年 月 日解密，解密后适用上述授权。

☒ 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

摘要

产业结构升级是经济发展的重要标志和客观反映,是影响经济进一步发展的重要因素。产业结构升级的过程集中反映为主导产业变迁的过程,而金融在推动主导产业变化的过程中起了重要的作用。股票市场通过资金的配置和再配置,作用于产业结构。

台湾的主导产业从 20 世纪 60 年代至今依次为:轻工业、重化工业、电子信息产业。在其产业升级的过程中,股票市场起到了重要的推动作用。在这三个行业的发展中,受股票市场影响最大的是电子信息产业,其次是重化工业,最后是轻工业。

高科技产业由于其特点,与传统产业差别较大,融资主要依赖于股票市场。台湾目前以电子信息业为代表的高科技产业面临着升级的困境。2000 年以后,台湾电子信息业通过股票市场的融资能力有所下降,成为导致其产业升级困境的一个重要原因。因而,使股票市场朝着有利于产业升级的方向发展,积极推进两岸股市融合,有利于台湾解决其产业升级问题。

关键词:台湾股市;产业升级;高科技产业

Abstract

The upgrading of industry structure is important symbol and reflection of economic development, also important element to influence the further and depth economic development. The upgrading of industry development is changes of leading industries. Financial has played an important role in the changes of leading industries. The stock market plays the role of the industrial structure, through the allocation of funds and re-configuration.

Taiwan's leading industries so far from the sixties were as follows: light industry, heavy chemical industry, electronic information industry. In these three industries, the most affected by the stock market is the electronics and information industry, followed by the heavy chemical industry, light industry finally.

High-tech industries is very difference from traditional industries, it is very dependent on the stock market. Taiwan high-tech industry is faced with the plight of the upgrade. After 2000, the decline in the financing capacity of the Taiwan stock market on the electronic information industry is an important reason for the plight of industrial upgrading. So, Taiwan should make the stock market in favor of moving in the direction of industrial upgrading; strengthen cooperation in the stock market with mainland china.

Key words: Taiwan stock market; upgrading of industry; High-tech industries

目 录

| | | |
|-----|----------------------|----|
| 第一章 | 导论 | 1 |
| 第一节 | 选题背景及问题的提出 | 1 |
| 第二节 | 文献综述 | 3 |
| 第三节 | 研究方法和研究构架 | 4 |
| 第四节 | 研究内容及创新之处 | 5 |
| 第二章 | 产业升级与金融发展的相关理论研究综述 | 7 |
| 第一节 | 产业升级的相关理论研究综述 | 7 |
| 第二节 | 金融发展相关理论研究综述 | 13 |
| 第三节 | 股票市场对经济增长和产业升级的作用 | 17 |
| 第三章 | 台湾产业升级和金融发展历程 | 24 |
| 第一节 | 台湾产业结构的升级历程 | 24 |
| 第二节 | 台湾金融发展及与产业升级关系 | 28 |
| 第三节 | 台湾股票市场的发展 | 30 |
| 第四章 | 台湾股票市场对产业升级的作用 | 34 |
| 第一节 | 台湾产业结构升级的量化分析 | 34 |
| 第二节 | 台湾股票市场对产业结构升级作用的量化分析 | 41 |
| 第三节 | 股票市场各板块的演化对产业升级的作用 | 44 |
| 第五章 | 台湾股市发展与高科技产业成长 | 47 |
| 第一节 | 高科技产业成长与产业升级 | 47 |
| 第二节 | 台湾股票市场对高科技产业发展的作用 | 54 |
| 第三节 | 台湾高科技产业发展和台湾当局政策 | 60 |
| 第六章 | 结论及建议 | 67 |
| | 参考文献 | 69 |

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

| | | |
|------------------|--|-----------|
| Chapter 1 | Introduction..... | 错误！未定义书签。 |
| Section 1 | Background and question..... | 错误！未定义书签。 |
| Section 2 | Literature Review | 3 |
| Section 3 | Methods and Structure | 错误！未定义书签。 |
| Section 4 | Chief conclusions and Innovations | 错误！未定义书签。 |
| Chapter 2 | Industrial upgrading and Financial Development Theory | |
| | | 错误！未定义书签。 |
| Section 1 | Industrial upgrading theory..... | 错误！未定义书签。 |
| Section 2 | Financial Development theory | 错误！未定义书签。 |
| Section 3 | Mechanism of stock market on industrial upgrading | 错误！未定义书签。 |
| Chapter 3 | Taiwan Industrial upgrading and Financial Development | |
| | | 错误！未定义书签。 |
| Section 1 | Taiwan Industrial upgrading | 错误！未定义书签。 |
| Section 2 | Taiwan Financial Development..... | 错误！未定义书签。 |
| Section 3 | Taiwan stock marke Development..... | 30 |
| Chapter 4 | Taiwan stock market on the role of industrial upgrading | |
| | | 错误！未定义书签。 |
| Section 1 | Taiwan Industrial upgrading Quantitative Analysis | 错误！未定义书签。 |
| Section 2 | Stock market Quantitative Analysis | 错误！未定义书签。 |
| Section 3 | Changes in the stock plates | 错误！未定义书签。 |
| Chapter 5 | Taiwan stock market and High-tech industries | 错误！未定义书签。 |
| | | |
| Section 1 | High-tech industries and Industrial upgrading | 错误！未定义书签。 |

| | | |
|------------|---|-----------|
| Section 2 | Stock market on the role of High-tech industries... | 错误！未定义书签。 |
| Section 3 | Taiwan Policy..... | 错误！未定义书签。 |
| Chapter 6 | Conclusion and Advice | 67 |
| References | | 69 |

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 导论

第一节 选题背景及问题的提出

产业结构是国民经济结构的核心组成部分，是最基本的经济结构形态。现代经济增长理论研究表明，产业结构是经济增长的重要影响因素。产业结构在很大程度上决定着一个国家或地区的经济竞争力。现代经济增长方式本质上是以产业结构变动为核心的经济增长模式。主导产业更替，是一个地区产业结构的升级转型的主要标志。

产业结构调整从根本上说，是一个社会资金的部门流向问题。每个部门和企业生存与发展都需要资金，离开了持续性的资金供给，任何一个部门和企业都不能满足投入和抵偿债务要求，只能退出市场。有了持续性的、充足的资金供给，一个企业、部门才能够开展正常的经营和投资活动，进而得到发展。因此，社会资金在各个企业和部门中的配置及流向，实际上决定着这些企业和部门的此消彼长乃至生死存亡，也决定了国民经济中的产业结构及其调整。快速增长的部门和企业之所以能够得到快速增长，根本原因是这些部门和企业拥有良好的市场前景和赢利前景，能够为各种来源的资金投入提供回报，吸引社会资金源源不断地流入，实现快速增长。衰退中的夕阳部门和企业之所以困难重重，根本原因是这些部门和企业不再拥有良好的市场前景和赢利前景，难以为不同来源的资金投资提供达到社会平均水平的回报，缺乏对资金的吸引力，资金来源逐渐枯竭，从而面临淘汰出局的可能性。

因此，产业结构的调整、升级、转化离不开金融的支持与协同发展。金融作为经济发展的助推器，可以减少信息交易成本、提高储蓄到投资的转化率、改善经济运行环境。无论是优势产业的发展壮大，还是传统产业的升级改造或平稳退出，都需要健全、完善、便捷的金融服务。金融发展直接影响着产业结构升级的水平，产业结构升级需要与一定的金融发展水平相配套，金融发展水平越高，越有利于产业升级。

特别是对于目前台湾的产业结构升级而言，金融发展水平更显出其重要性。

纵观台湾现代产业结构升级，大致经历了三次完整的演进阶段，目前正在进

入第四阶段。1950—1960年，台湾的核心产业为食品饮料、烟草业和纺织服装业以及农业，1960年代初，台湾实行“出口导向”战略，大力发展轻工业，开拓国际市场，1965—1980年，台湾纺织工业的出口一直居各行业之首，电机电器业成为工业的新支柱。1970年代，台湾实施第二次“进口替代”战略，大力倡导重化工业的发展，石化、钢铁、造船、机械制造业获得较快发展。1980年代台湾设立科学园区大力扶持高新技术产业的发展，承接国际制造业新一波的转移趋势，台湾的个人电脑及相关产业迅速崛起，1980年代中期步入高速发展期。1990年代，台湾的个人电脑产业大发展，并向产业上游、高端和周边快速扩散，台湾半导体产业1990年代初蓬勃发展起来。

进入21世纪，台湾高新技术产业快速外移，特别是对中国大陆的转移加速。在传统产业和高科技的制造业转移到海外后，岛内面临产业转型升级的压力，但是台湾由于岛内需求市场小等原因，使得其产业升级陷入困境。

而就台湾的金融市场发展而言，初期经历了政府严格管制阶段；自1980年代台湾当局推行金融自由化始，岛内包括股票市场在内的金融市场日益繁荣，也日益成为企业融资的重要平台，无疑也对台湾的产业升级起到了推动作用。但这种推动作用对应于不同时期的产业升级，其作用效果是否存在明显的差异？不同性质的主导产业对于金融市场的依赖程度如果有显著差异，那么何者为重何者为轻？1990年代至今，台湾的主导产业是以电子信息业为代表的高科技产业。由于高科技产业的特性，使得股票市场对其融资和发展影响更大，换言之，高科技产业的升级对于金融发展的要求比传统产业更高。那么，在电子信息业发展的过程中，股票市场对它的作用如何？目前，台湾产业升级面临困境，是否与股票市场的支撑下降有重要关联？可否从调整股市政策入手为台湾产业升级注入活力？

为解决上述问题，本文拟研究1960以来台湾产业升级的过程中，股票市场在各个时期台湾主导产业发展的作用，并且重点研究在以电子信息业^①为代表的高科技产业发展过程中的台湾股票市场的作用以及其可能存在的问题。

^① 注：本文中出现的电子信息业皆指的是与电子信息相关的硬件制造业，不包括电子信息服务业。

第二节 文献综述

到目前为止，研究产业升级与金融发展因素之间关系的文献数量有限。

罗美娟（2004）以证券市场推动产业成长的相互关系为研究对象，着重研究了一般市场条件下证券市场促进产业成长的机制，尤其关注在发展过程中证券市场推动产业成长的条件。她认为证券市场对产业成长的推动作用首先是通过证券市场启动核心企业，壮大核心企业来实现的。在证券市场作用下，核心企业成长将对整个产业形成带动机制，核心企业与证券市场相结合构成了产业与金融一体化发展的基础。同时，在经济发展过程中，产业选择也是另一个值得研究的问题。她指出，仅仅通过国家产业政策还不足以推动产业结构的快速转换，必须把产业政策与融资过程中的产业选择结合起来，才能有效通过产融结合推动产业的快速发展。在证券融资过程中进行产业选择，是发展中国家与工业化国家利用证券市场实现资源配置的不同之处，主导产业和战略产业应当是证券资本配置的重点。在实证方面，罗美娟分别从我国大陆上市公司的产业分布和产业结构、兼并重组对产业组织优化的作用、上市公司的产业升级效应等角度展开分析。

蔡红艳、阎庆民（2004）考察了我国资本市场内的资本流动与实体经济中的产业结构调整互动关系，以及股市资本在成长性不同的各行业间的分配状况。发现我国产业结构调整中各行业成长性的此消彼长并未在资本市场中得到体现，从中可见我国最具经济优势的产业并未在资本市场中得到有效的识别和发展。同时低成长行业的资本流动中，政府的非市场化扶持力度在起着更大的作用，我国金融市场中的资本流动存在着明显的扶持落后行业的非市场化行为，其结果必然是我国工业产业中高成长行业无法有效继续成长，而低成长行业依然在衰落、亏损中徘徊，进而导致整体工业的竞争力减弱。

高静文（2005）运用模型刻画了金融体系主导下的资金流动促进产业结构调整的内生机制，得出金融深化是产业结构调整的必要条件，应进一步发挥金融发展对产业结构的调整作用。

中国人民银行课题组（2005）曾对北京的金融机构信贷资金配置效率进行研究。该研究对 2000-2003 年北京市金融机构的信贷资金情况进行了分析，认为贷款增速高于同期的经济增长和物价涨幅之和，也高于同期存款增速。从贷款投向上看，贷款在第一产业和第三产业的比重上升，第二产业比重下降。这主要源于

“三农”政策问题和第三产业的重点发展。说明信贷投入的增加促进了产业结构优化升级。

马正兵（2005）应用典型相关分析方法，对山东产业增长与信贷投入关系进行了实证研究，结论是信贷投入与产业增长具有较强的典型相关性，但在一定程度上存在着结构性矛盾，突出表现为农业贷款比重偏低。金融发展可以改进信贷结构，有利于促进产业增长与结构调整。

赵向琴（2003）通过对台湾金融发展在产业升级中作用的考察，认为在高新技术产业发展的早期，政府的金融扶持和创业投资公司的作用是不可缺少的，但是从长期看当高新技术产业发展到一定阶段后，金融业的现代化是产业升级获得成功的根本保证。

Mckinnon（1960）分析了二战后阿根廷、巴西、智利、德国、韩国和台湾等国家和地区金融发展与经济增长之间的关系，认为一个高效率的金融制度能够支持经济增长。

Goldsmith（1969）利用 1860—1963 年 35 个国家数据的实证分析表明，金融发展与经济增长之间存在正的相关关系。

以上国内学者对于金融发展因素和产业升级之间的关系研究大多集中在以大陆为研究对象上，国际上也极少以台湾作为单独的对象。对台湾金融和产业升级相关性的研究还停留在初级阶段，以定性的描述为主。本文准备以台湾股票市场对产业升级的作用为研究内容，采用计量的方法对其作用进行定量研究。

第三节 研究方法和研究构架

本文采取了以下研究方法：

1. 定性分析和定量分析相结合。本文在研究中，对台湾股票市场对其产业升级的作用做了定性分析，同时，对台湾主导产业的变化、台湾股票市场对产业升级的作用做了定量的分析。

2. 规范分析和实证研究相结合。本文在研究中，对产业演进和金融发展的关系，股票市场对经济增长和产业升级的作用做了规范的分析；进而实证研究了台湾产业升级的过程、金融发展和股市发展的历程，以及台湾金融发展因素对产业升级的作用。

3. 比较分析的方法。本文运用比较分析方法研究股票市场对轻工业、重化工业、电子信息业以及电子信息业不同发展时期的作用大小。

本文研究框架如图 1-1 所示：

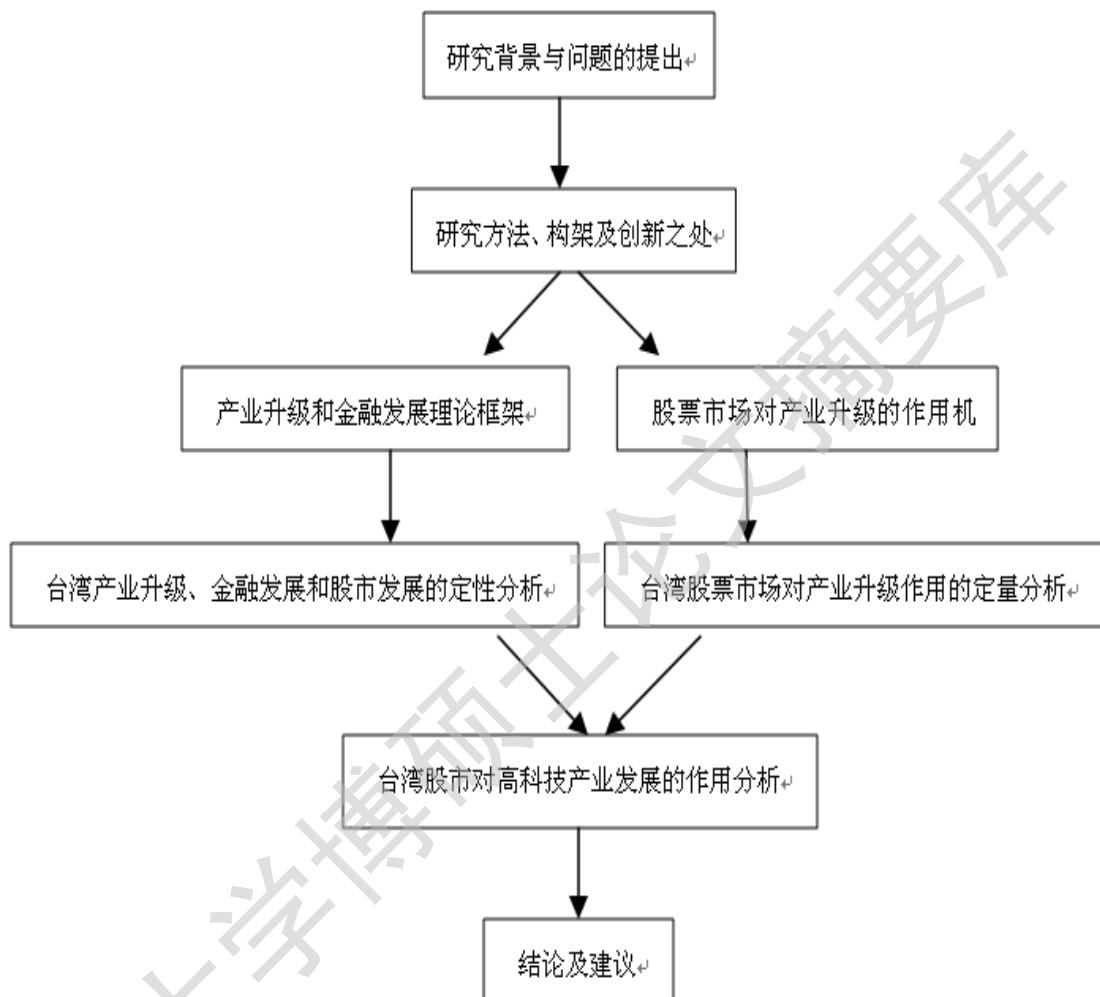


图 1-1 论文逻辑框架图

第四节 研究内容及创新之处

一、研究内容

论文共分五章：

第一章“导论”，提出本文选题背景、文献综述、研究目的和研究思路、研究内容及创新之处。

第二章“产业升级与金融发展的理论研究”，梳理了产业演进理论、金融发

展理论，以及股票市场对产业升级的作用机制。

第三章“台湾产业演进和金融发展”，回顾了台湾产业演进历程，总结了台湾金融发展和股票市场发展历程。

第四章“股票市场的发展对产业升级的作用”，在用量化数据说明台湾主导产业的变迁阶段性的基础上，再研究了台湾股票市场主导产业变迁的促进作用。

第五章“台湾股票市场发展与高科技产业成长”，从高科技产业的内涵出发，说明了高科技产业的融资特点，分析了台湾高科技产业的发展情况、特点和目前面临转型升级的困境问题，重点分析了股票市场在不同阶段对其成长的促进作用。

第六章“结论及建议”，在对前面章节研究结论进行总结的基础上，提出台湾股票市场应朝有利于促进产业结构升级的方向发展，尤其是要加强与大陆资本市场的合作，探索两岸金融合作的有效方式。

二、创新之处

大陆学者对于台湾股票市场对其高科技产业发展的作用研究鲜见，仅有的也只是定性的描述，缺少深入的和定量的论证。本文在收集大量的系列数据基础上，尝试用定量的方法论证台湾股票市场对其产业发展的作用。以使该领域研究有所深化。

另外，本文从股票市场的角度探讨台湾产业升级目前所面临的问题，提出解决方法，补充了两岸学者有关台湾产业升级解决方式的研究。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库